下载日志已记录，仅供内部参考

行业周报

行业研究

证券研究报告

超配（维持）

电子行业双周报（2026/10/12-2026/10/25）

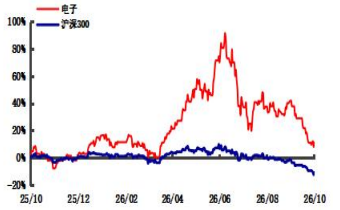
海外 CSP 迎来业绩大考，关注 AI 商业化、资本开支表态

2026 年 10 月 26 日

罗炜斌
SAC 执业证书编号：
S0340521020001
电话：0769-22110619
邮箱：
luoweibin@dgzq.com.cn

邓升亮
SAC 执业证书编号：
S0340523050001
电话：0769-22119410
邮箱：
dengshengliang@dgzq.com.cn

电子行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- **行情回顾及估值：**申万电子板块近2周（10/12-10/23）累计下跌8.62%，跑输沪深300指数3.71个百分点，在申万行业中排名第26名；板块10月累计下跌13.79%，跑输沪深300指数8.00个百分点，在申万行业中排名第30名；板块今年累计上涨8.17%，跑赢沪深300指数19.50个百分点，在申万行业中排名第2名。估值方面，截至10月23日，SW电子板块PE TTM（剔除负值）为43.24倍，处于近10年69.15%分位。

- **产业新闻：**（1）Meta预计四季度营收730亿-760亿美元，分析师预期735.7亿美元，预计全年资本开支1350亿-1450亿美元，公司原本预计1300亿-1450亿美元。（2）近期，江西省宏瑞兴科技、松下、南亚塑胶等厂商相继上调覆铜板（CCL）产品价格。10月13日，覆铜板全球巨头建滔集团再发涨价通知：自即日接单起，对使用2116（含）以下薄布为原料的板料、PP半固化片，销售价格上调15%。（3）亚马逊首席执行官安迪·贾西（Andy Jassy）表示，受人工智能（AI）基础设施需求不断增长的影响，亚马逊网络服务（AWS）的云计算容量在2027年底前已基本售罄，且大量订单已排至2028年。（4）英伟达宣布与揖斐电（IBIDEN）、三星电机及欣兴电子（Unimicron）等供应链伙伴扩大基板产能，计划未来三年将相关产品基板产能提升至目前的2.5倍。（5）苹果首款折叠屏手机iPhone Duo预购需求火爆，官网显示交货日期延后至明年1月底，苹果称消费者反应“热烈非凡”。

- **周观点：**多家PCB产业链公司Q3业绩超市场预期，反映二线PCB集中顺价及外溢订单所带来的业绩修复，以及CCL处于传统FR4多轮涨价及AI CCL放量的业绩快速释放期。近期板块调整较大，但下游满产满销，产品升规趋势明确，当前AI PCB、载板、CCL等核心环节龙头对应明年估值已经快速回落，看好后续板块投资机会。另外本周即将迎来海外CSP业绩大考，建议密切关注AI商业化进程、资本开支表态。

- **风险提示：**全球贸易摩擦加剧；AI算力需求不及预期；终端需求不及预期；技术推进不及预期；行业竞争加剧等。

本报告的风险等级为中风险。
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

一、行情回顾及估值 . . . 3
二、产业新闻 . . . 5
三、公司公告 . . . 5
四、行业数据 . . . 6
五、周观点 . . . 8
六、风险提示 . . . 8

插图目录

图 1 ：申万电子板块近 10 年 PE TTM（剔除负值）（截至 2026/10/23） . . . 4
图 2 ：中国台湾主要 CCL 厂商月度收入同比增速 . . . 6
图 3 ：中国台湾主要 PCB 厂商月度收入同比增速 . . . 6
图 4 ：尖点月度收入及同比增速 . . . 7
图 5 ：中国台湾主要 MLCC 厂商月度收入同比增速 . . . 7
图 6 ：台积电月度收入及同比增速速 . . . 7
图 7 ：鸿海月度收入及同比增速 . . . 7
图 8 ：全球智能手机出货量 . . . 7
图 9 ：中国智能手机出货量 . . . 7
图 10 ：液晶面板价格环比变动（单位：美元/片） . . . 7

表格目录

表 1 ：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026/10/23） . . . 3
表 2 ：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026/10/23） . . . 4
表 3 ：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026/10/23） . . . 4
表 4 ：电子行业重要新闻 . . . 5
表 5 ：电子行业上市公司重要公告 . . . 5

下载日志已记录，仅供内部参考

一、行情回顾及估值

申万电子板块近 2 周（10/12-10/23）累计下跌 8.62%，跑输沪深 300 指数 3.71 个百分点，在申万行业中排名第 26 名；板块 10 月累计下跌 13.79%，跑输沪深 300 指数 8.00 个百分点，在申万行业中排名第 30 名；板块今年累计上涨 8.17%，跑赢沪深 300 指数 19.50 个百分点，在申万行业中排名第 2 名。

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026/10/23）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801120. SL	食品饮料	1. 31	1. 96	-14. 38
2	801750. SL	计算机	-0. 06	0. 20	-19. 39
3	801780. SL	银行	-0. 08	-0. 13	0. 37
4	801110. SL	家用电器	-0. 44	0. 22	-9. 31
5	801740. SL	国防军工	-1. 59	-3. 70	-21. 37
6	801760. SL	传媒	-1. 91	0. 73	-18. 33
7	801960. SL	石油石化	-2. 35	-0. 16	3. 34
8	801790. SL	非银金融	-2. 72	-2. 61	-20. 23
9	801980. SL	美容护理	-3. 26	-1. 95	-21. 86
10	801880. SL	汽车	-3. 27	-5. 06	-25. 35
11	801010. SL	农林牧渔	-3. 52	-2. 86	-16. 44
12	801160. SL	公用事业	-3. 56	-1. 91	-0. 98
13	801890. SL	机械设备	-4. 13	-7. 45	-10. 48
14	801950. SL	煤炭	-4. 25	-1. 63	19. 02
15	801040. SL	钢铁	-4. 45	-4. 06	-23. 34
16	801150. SL	医药生物	-4. 68	-6. 31	-7. 41
17	801720. SL	建筑装饰	-4. 74	-5. 09	-14. 91
18	801170. SL	交通运输	-5. 11	-3. 23	-12. 05
19	801200. SL	商贸零售	-5. 22	-4. 05	-30. 42
20	801130. SL	纺织服饰	-5. 39	-3. 40	-14. 60
21	801210. SL	社会服务	-6. 40	-5. 91	-22. 36
22	801140. SL	轻工制造	-7. 08	-7. 35	-21. 04
23	801710. SL	建筑材料	-8. 43	-10. 05	-2. 77
24	801970. SL	环保	-8. 54	-7. 98	-12. 78
25	801030. SL	基础化工	-8. 61	-7. 72	-13. 05
26	801080. SL	电子	-8. 62	-13. 79	8. 17
27	801050. SL	有色金属	-9. 40	-8. 38	-18. 15
28	801180. SL	房地产	-9. 44	-10. 71	-18. 41
29	801230. SL	综合	-9. 65	-9. 94	-5. 49
30	801730. SL	电力设备	-10. 70	-10. 59	-26. 85
31	801770. SL	通信	-14. 08	-18. 14	1. 29

资料来源：iFind，东莞证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026/10/23）

双周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	股票简称	周涨跌幅	代码	股票简称	月涨跌幅	代码	股票简称	年涨跌幅
300296.SZ	利亚德	56.75	300296.SZ	利亚德	55.41	301666.SZ	大普微	747.01
300115.SZ	长盈精密	35.47	688018.SH	乐鑫科技	34.13	301716.SZ	鸿富诚	538.82
688322.SH	奥比中光	32.47	300115.SZ	长盈精密	31.67	688825.SH	长鑫科技	394.80
688018.SH	乐鑫科技	32.04	688322.SH	奥比中光	27.96	688820.SH	盛合晶微	382.42
603341.SH	龙旗科技	28.05	603341.SH	龙旗科技	25.36	688797.SH	臻宝科技	362.72
688286.SH	敏芯股份	27.53	688775.SH	影石创新	17.42	301583.SZ	托伦斯	354.25
301666.SZ	大普微	22.36	301563.SZ	云汉芯城	17.16	603629.SH	利通电子	347.49
301563.SZ	云汉芯城	22.15	688286.SH	敏芯股份	17.15	300489.SZ	光智科技	338.39
688036.SH	传音控股	20.76	688781.SH	视涯科技	16.89	301717.SZ	超纯应材	323.59
300709.SZ	精研科技	20.28	300120.SZ	经纬辉开	16.46	920186.BJ	中科仪	314.29

资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026/10/23）

双周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	股票简称	周涨跌幅	代码	股票简称	月涨跌幅	代码	股票简称	年涨跌幅
920438.BJ	戈碧迦	-31.42	688498.SH	源杰科技	-42.64	688496.SH	*ST 清越	-90.24
300951.SZ	博硕科技	-30.64	688048.SH	长光华芯	-41.67	600363.SH	ST 联光	-86.16
688662.SH	富信科技	-26.41	920438.BJ	戈碧迦	-38.08	600745.SH	*ST 闻泰	-68.94
600745.SH	*ST 闻泰	-25.96	300951.SZ	博硕科技	-35.14	920857.BJ	泓禧科技	-60.89
001389.SZ	广合科技	-24.72	001389.SZ	广合科技	-34.17	300940.SZ	南极光	-57.24
688361.SH	中科飞测	-24.37	301369.SZ	联动科技	-33.60	688539.SH	高华科技	-55.63
300162.SZ	雷曼光电	-23.77	002384.SZ	东山精密	-31.77	688210.SH	统联精密	-55.62
688498.SH	源杰科技	-23.29	300684.SZ	中石科技	-31.27	688775.SH	影石创新	-54.88
688048.SH	长光华芯	-22.91	600745.SH	*ST 闻泰	-29.52	002402.SZ	和而泰	-54.83
002866.SZ	传艺科技	-22.65	688020.SH	方邦股份	-29.18	002217.SZ	ST 合力泰	-54.75

资料来源：iFind，东莞证券研究所

估值方面，截至 10 月 23 日，SW 电子板块 PE TTM（剔除负值）为 43.24 倍，处于近 10 年 69.15%分位。

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（剔除负值）（截至 2026/10/23）

下载日志已记录，仅供内部参考



资料来源：iFind，东莞证券研究所

二、产业新闻

表 4：电子行业重要新闻

领域	主要内容	来源
AI	Meta 第三季度营收 646 亿美元，同比增长 26%，预估 633.3 亿美元；第三季度经营利润 129.9 亿美元，同比下降 37%，预估 208.5 亿美元；第三季度每股收益 3.83 美元，上年同期 1.05 美元，预估 3.57 美元。公司第四季度预计营收 730 亿美元至 760 亿美元，市场预估 735.7 亿美元。公司披露新的非表决权 C 类普通股发行计划，无投票权股票将确保 CEO 扎克伯格继续领导公司。公司预计四季度营收 730 亿-760 亿美元，分析师预期 735.7 亿美元，预计全年资本开支 1350 亿-1450 亿美元，公司原本预计 1300 亿-1450 亿美元；预计 2026 年 Reality Labs 将亏损 180 亿-190 亿美元。	财联社
	近期，江西省宏瑞兴科技、松下、南亚塑胶等厂商相继上调覆铜板（CCL）产品价格。10 月 13 日，覆铜板全球巨头建滔集团再发涨价通知：自即日接单起，对使用 2116（含）以下薄布为原料的板料、PP 半固化片，销售价格上调 15%。	新浪财经
	亚马逊首席执行官安迪·贾西（Andy Jassy）表示，受人工智能（AI）基础设施需求不断增长的影响 ，亚马逊网络服务（AWS）的云计算容量在 2027 年底前已基本售罄，且大量订单已排至 2028 年。	财联社
	英伟达宣布与揖斐电（IBIDEN）、三星电机及欣兴电子（Unimicron）等供应链伙伴扩大基板产能，计划未来三年将相关产品基板产能提升至目前的 2.5 倍。其中，揖斐电日本大野工厂扩产后，目标产能达到当前水平的 3 倍，新增产能预计自 2028 年第一季度开始爬坡；欣兴电子台湾 KF 基板扩产预计于 2027 年第二季度开始贡献产能，并于 2028 年年中达到满产。	财联社
消费电子	苹果首款折叠屏手机 iPhone Duo 预购需求火爆，官网显示交货日期延后至明年 1 月底，苹果称消费者反应“热烈非凡”。	财联社

资料来源：东莞证券研究所

三、公司公告

表 5：电子行业上市公司重要公告

代码	股票简称	公告时间	公告名称	主要内容
688183.SH	生益电子	2026/10/16	2026 年前三季度业绩预告的自愿性披露公告	2026 年前三季度实现归属于母公司所有者的净利润 186,860 万元到 195,170 万元，同比增加 68%到 75%。2026 年前三季度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 186,490 万元到 194,790 万元，同比增加 68%到 75%。

下载日志已记录，仅供内部参考

600183. SH	生益科技	2026/10/16	2026 年前三季度业绩预增的自愿性披露公告	预计 2026 年前三季度实现归属于母公司所有者的净利润 646,000 万元到 687,000 万元，同比增加 164%到 181%。预计 2026 年前三季度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 612,000 万元到 653,000 万元，同比增加 157%到 174%。
603920. SH	世运电路	2026/10/20	2026 年三季度报告	公司 Q3 单季度营业收入为 20.26 亿元，同比增长 35.11%；归母净利润 2.36 亿元，同比下降 2.04%，扣非后归母净利润 2.32 亿元，同比增长 27.00%。
002916. SZ	深南电路	2026/10/22	2026 年三季度报告	公司 Q3 单季度营业收入为 104.78 亿元，同比增长 66.29%；归母净利润、扣非后归母净利润分别为 18.78 和 18.58 亿元，同比分别增长 94.42%和 102.78%。
603186. SH	华正新材	2026/10/22	2026 年三季度报告	公司 Q3 单季度营业收入为 26.50 亿元，同比增长 140.77%；归母净利润、扣非后归母净利润分别为 6.27 和 6.27 亿元，同比分别增长 3,044.60%和 4,002.89%。
000636. SZ	风华高科	2026/10/23	2026 年三季度报告	公司 Q3 单季度营业收入为 22.99 亿元，同比增长 71.97%；归母净利润、扣非后归母净利润分别为 3.51 和 3.49 亿元，同比分别增长 470.17%和 464.27%。
001308. SZ	康冠科技	2026/10/25	2026 年三季度报告	公司 Q3 单季度营业收入为 42.56 亿元，同比增长 10.68%；归母净利润、扣非后归母净利润分别为 1.95 和 1.37 亿元，同比分别增长 64.02%和 32.80%。

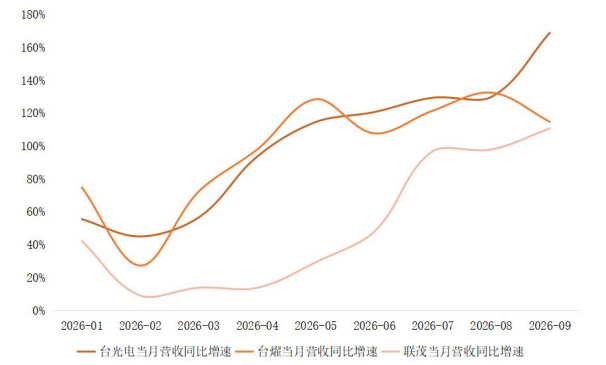
资料来源：iFind，东莞证券研究所

四、行业数据

CCL：台光电、台燿、联茂 9 月单月收入同比增速分别为 169%、115%、111%。

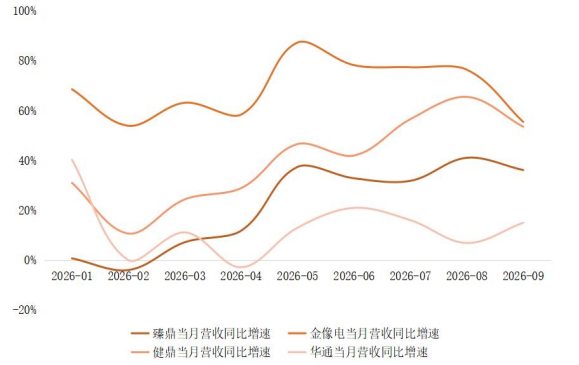
PCB：臻鼎、金像电、健鼎、华通 9 月单月收入同比增速分别为 36%、55%、54%、15%。

图 2：中国台湾主要 CCL 厂商月度收入同比增速



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：中国台湾主要 PCB 厂商月度收入同比增速



数据来源：iFind，东莞证券研究所

钻针：尖点 9 月单月收入同比增长 98%。

MLCC：国巨、华新科 9 月单月收入同比增速分别为 46%、54%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 4：尖点月度收入及同比增速



数据来源：iFind，东莞证券研究所

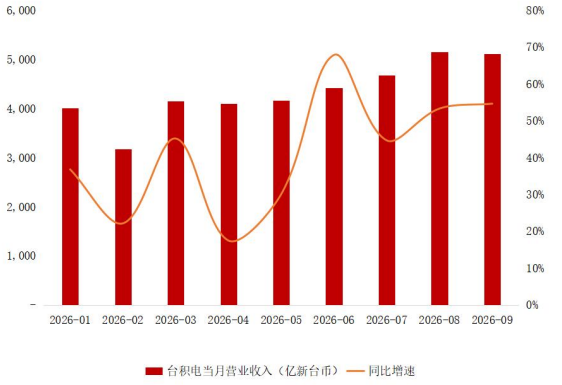
图 5：中国台湾主要 MLCC 厂商月度收入同比增速



数据来源：iFind，东莞证券研究所

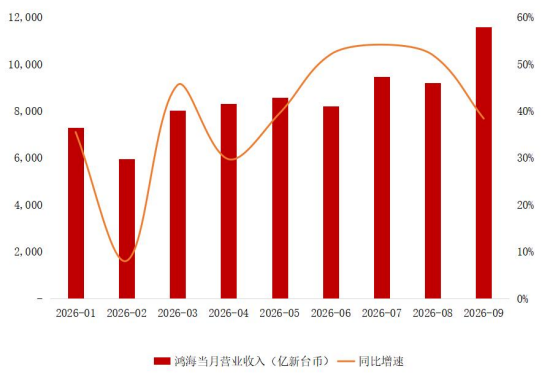
芯片代工、ODM：台积电、鸿海 9 月单月收入同比增速分别为 55%、38%。

图 6：台积电月度收入及同比增速速



数据来源：iFind，东莞证券研究所

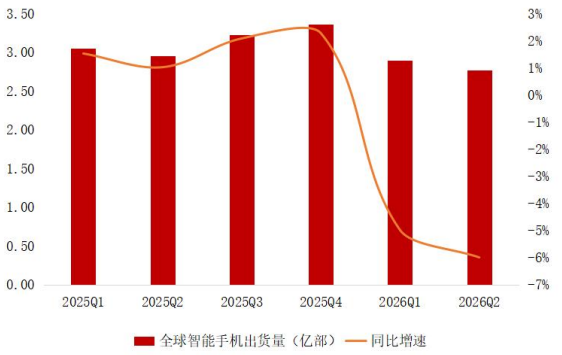
图 7：鸿海月度收入及同比增速



数据来源：iFind，东莞证券研究所

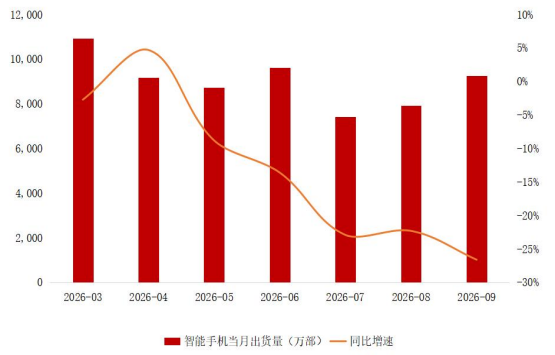
智能手机出货量：全球智能手机 Q2 出货量同比下降 6%；中国智能手机 9 月出货量同比下降 27%。

图 8：全球智能手机出货量



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 9：中国智能手机出货量

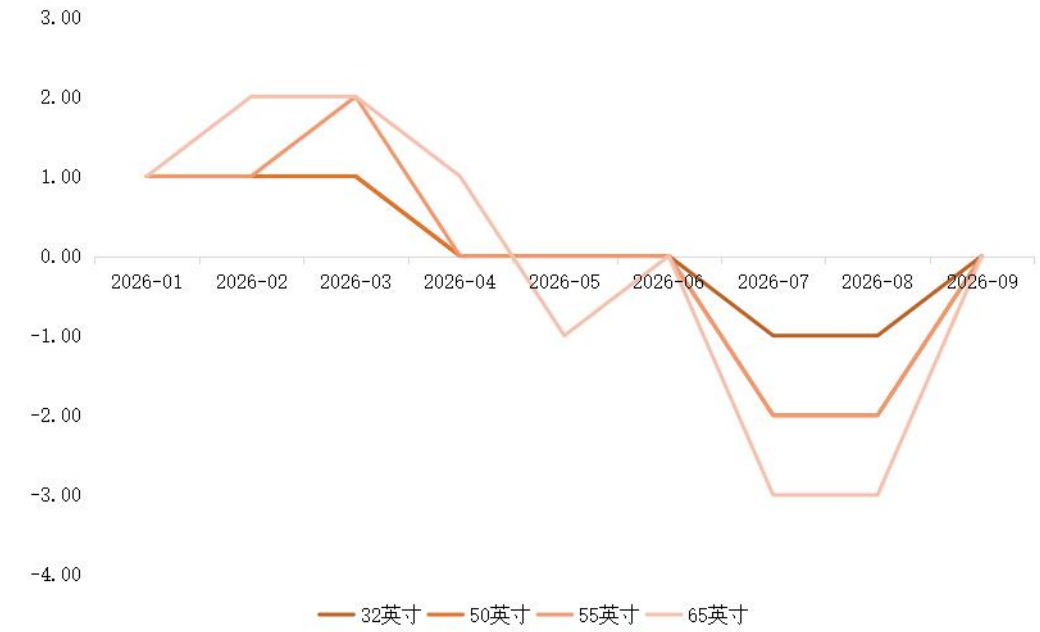


数据来源：iFind，东莞证券研究所

液晶面板价格：9 月，32 英寸、50 英寸、55 英寸、65 英寸液晶面板价格分别为 34、96、116、165 美元/片，价格环比上月变动 0、0、0、0 美元/片。

图 10：液晶面板价格环比变动（单位：美元/片）

下载日志已记录，仅供内部参考



资料来源：iFind，东莞证券研究所

五、周观点

多家 PCB 产业链公司 Q3 业绩超市场预期，反映二线 PCB 集中顺价及外溢订单所带来的业绩修复，以及 CCL 处于传统 FR4 多轮涨价及 AI CCL 放量的业绩快速释放期。近期板块调整较大，但下游满产满销，产品升规趋势明确，当前 AI PCB、载板、CCL 等核心环节龙头对应明年估值已经快速回落，看好后续板块投资机会。另外本周即将迎来海外 CSP 业绩大考，建议密切关注 AI 商业化进程、资本开支表态。

六、风险提示

全球贸易摩擦加剧：若全球贸易摩擦进一步加剧，可能会对电子产品供应链形成扰动，影响后续产品价格、需求，进而对相关公司业绩产生不利影响；

AI 算力需求不及预期：若 AI 应用落地、商业化节奏不及预期，将会影响下游在 AI 算力领域投入，进而影响算力产业链相关环节需求，可能会对后续业绩产生不利影响；

终端需求不及预期：若智能手机、PC、平板等传统消费电子，以及 AI 眼镜、AR/VR、机器人等新兴领域产品出货不及预期，将对相关公司业绩产生不利影响；

技术推进不及预期：AI 算力领域发展较快，对相关环节的产品提出更高要求，若相关公司技术、产品不符合最新终端产品需求，可能会对后续业绩产生不利影响；

行业竞争加剧：受益于 AI 算力需求加大，多家公司积极推进相关环节扩产，随着产能释放，若后续下游需求不及预期，可能会导致相关产品供过于求，影响产品价格，进而对后续业绩产生不利影响。

下载日志已记录，仅供内部参考

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所
广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼
邮政编码：523000
电话：（0769）22115843
网址：www.dgzq.com.cn